

「2025. 10. 24」

# 沪镍不锈钢市场周报

库存增加成本支撑 镍不锈钢震荡调整

研究员:

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们  
获取更多资讯



业 务 咨 询  
添 加 客 服



## 目录

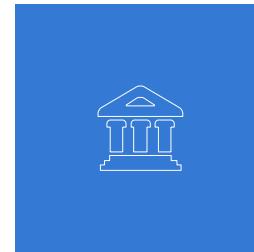
---



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡回升，周线涨跌幅为+0.82%，振幅1.76%。截止本周主力收盘报价122150元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。基本面，印尼政府PNBP政策发放限制，提高镍资源供应成本，内贸矿升水持稳运行；菲律宾镍矿供应高位，但镍矿品味下降，国内镍矿库存低位去年同期。冶炼端，新投电镍项目缓慢投产，不过镍价低以及成本端压力，部分炼厂亏损减产，因此预计精炼镍产量高位持稳。需求端，不锈钢厂旺季不旺特征，钢厂进行提产，但增产幅度较小；新能源汽车产销继续攀升，但三元电池需求有限。国内镍库存延续增长，市场按需采购为主，现货升水小幅下调；海外LME库存亦呈现增长。镍市过剩格局难改，预计镍价震荡调整运行，关注12-12.4。技术面，持仓偏高价格震荡，维持区间运行，关注12-12.4。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或区间操作。
  
- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢大幅回升，周线涨跌幅为+1.43%，振幅2.18%。截止本周主力合约收盘报价12810元/吨。
- ◆ **行情展望：**原料端，印尼政府PNBP政策发放限制，提高镍资源供应成本；印尼镍铁产量增长放缓，国内产量缓慢退坡，近期镍铁价格低位回升，原料成本支撑增强。供应端，钢厂生产利润有所收缩，但传统消费旺季到来，基建和地产需求逐步增加，不锈钢厂排产仍有所增加。需求端，下游十月基建施工预计加快，叠加国内财政投资政策利好，反内卷举措有望促进供需格局改善，市场采购需求存在韧性，国内库存保持去化趋势。技术面，持仓减量价格回升，空头氛围减弱，关注12900阻力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或前期多单持有。

## 本周沪镍不锈钢期货价格上涨

图1、镍生铁现货价格走势

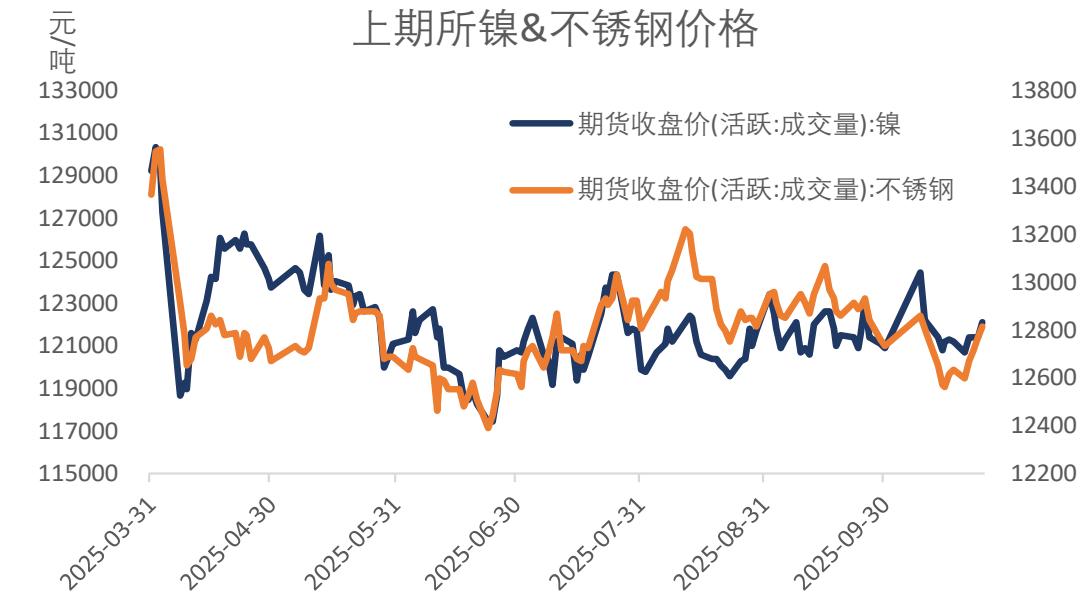


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至10月24日, 平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3300元/吨, 较上周下跌50元/吨; 平均价:镍铁(7-10%):全国价格为935元/镍, 较上周下跌5元/镍。

截至10月24日, 沪镍收盘价为122150元/吨, 较上周上涨990元/吨; 不锈钢收盘价为12810元/吨, 较上周上涨180元/吨。

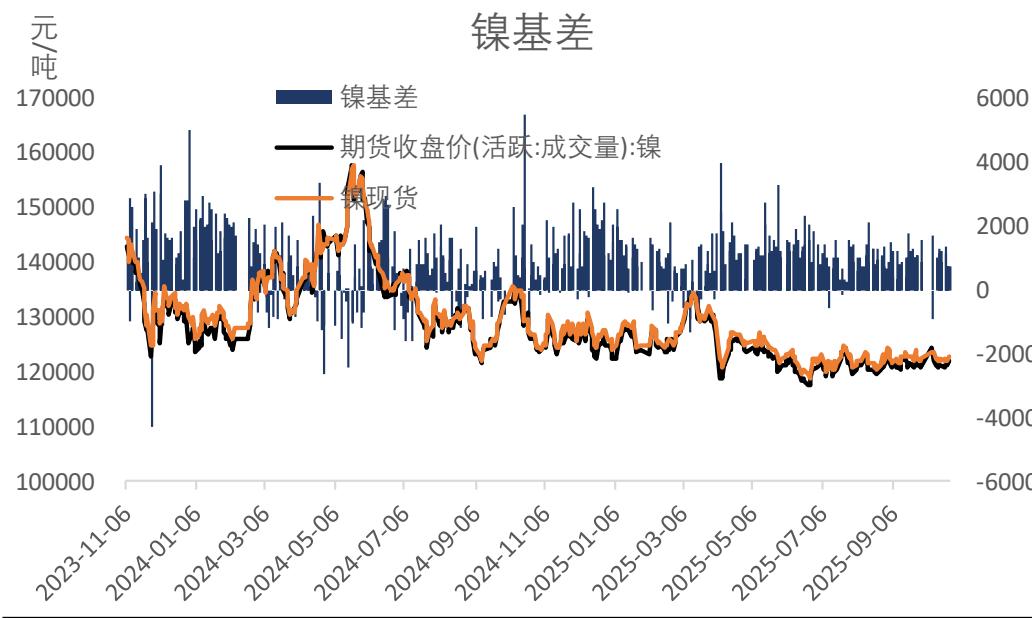
图2、国内镍不锈钢期货价格走势



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

## 本周沪镍基差下降、不锈钢基差下降

图3、镍价基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、不锈钢基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月24日，电解镍现货价为122900元/吨，基差为750元/吨；不锈钢收盘价为13550元/吨，基差为740元/吨。

## 本周镍不锈钢比值下跌、锡镍比值上涨

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月24日，上期所镍不锈钢价格比值为9.54，较上周下跌0.06；上期所锡镍价格比值为2.33元/吨，较上周上涨0.01。

## 本周沪镍前20净买单量减少、不锈钢前20净买单量下降

图9、沪镍持仓量

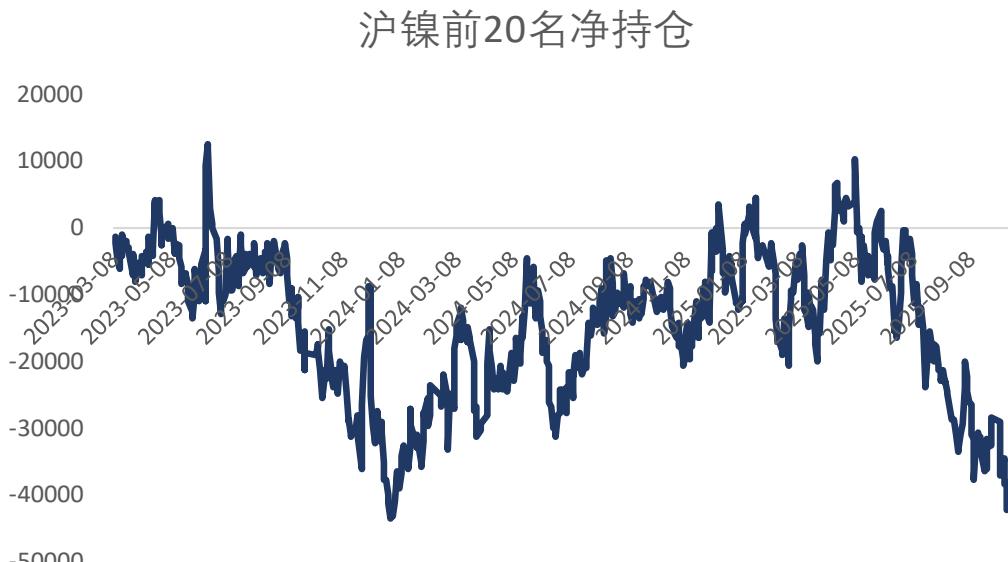
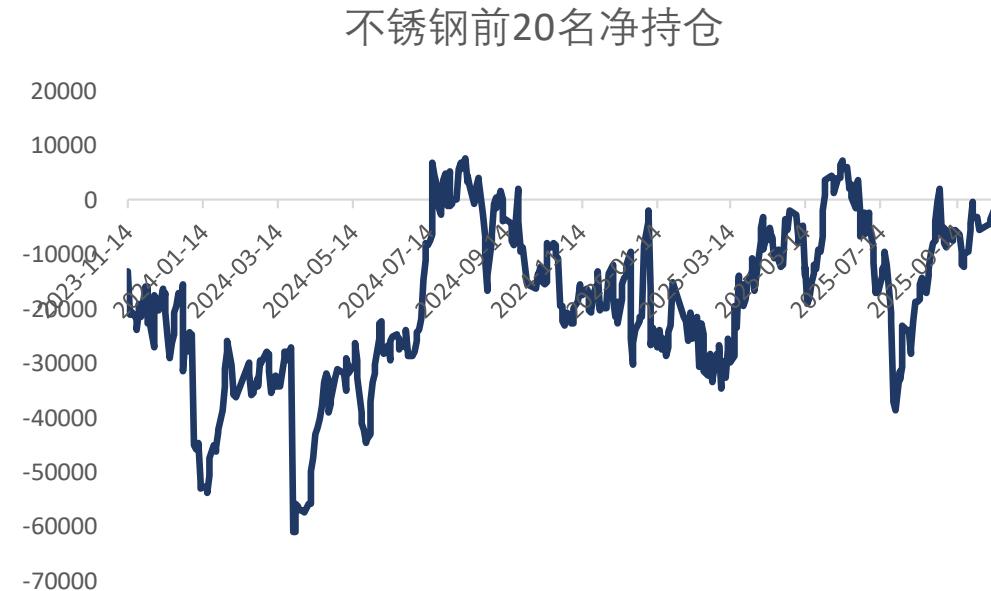


图10、不锈钢持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，沪镍前20名净持仓为-36559手，较2025年10月20日增加5933手。

截至2025年10月24日，不锈钢前20名净持仓为-10173手，较2025年10月20日减少4310手。

## 供应端——镍矿港口库存回落 电积镍生产利润收缩

图11、国内镍矿港口库存

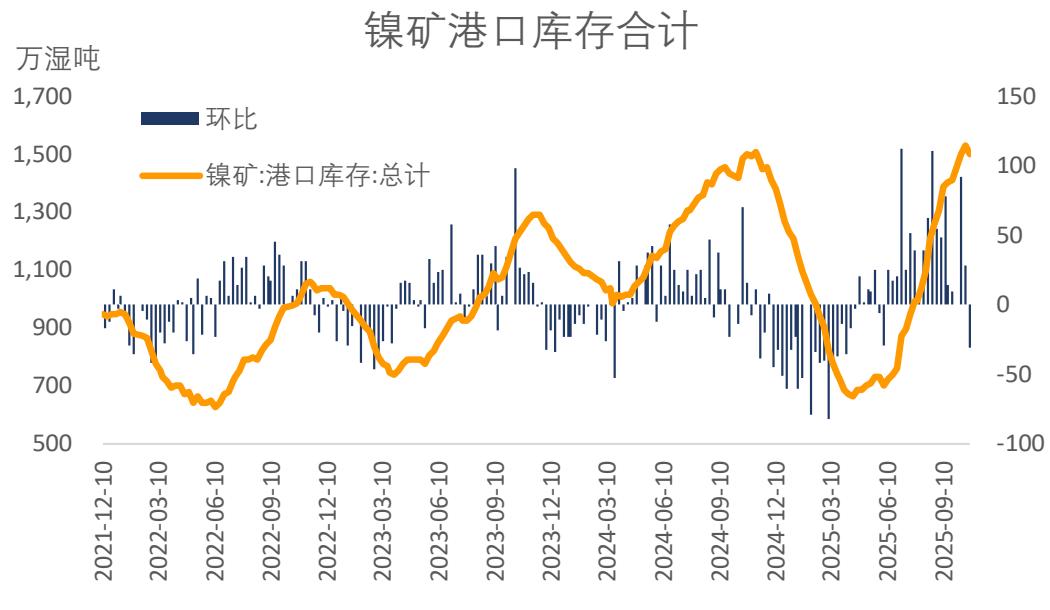


图12、电积镍生产利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

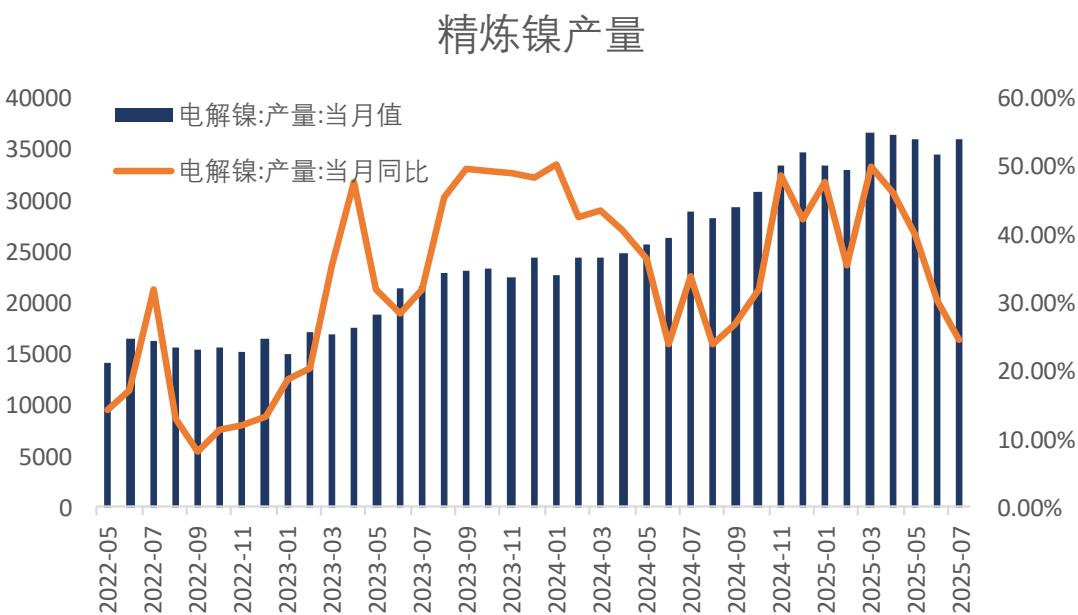
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月24日，全国主要港口统计镍矿库存为1497.91万吨，较上周下降30.93万吨。

截至10月24日，电积镍的生产利润为-650元/吨，较上周增加300元/吨。

## 供应端——国内电解镍产能投放 进口量增加

图13、中国电解镍产量

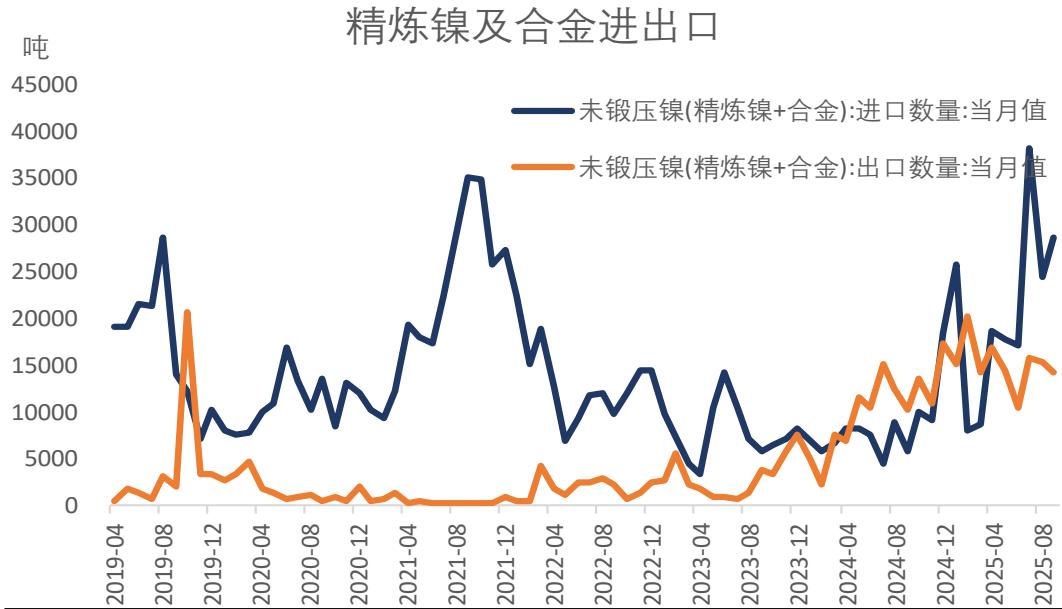


来源: mysteel 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，电解镍产量为36695吨，同比增加0.3%。

海关总署数据显示，2025年09月，精炼镍及合金进口量为28570.87吨，同比增加16.97%；1-9月，精炼镍及合金累计进口187185.981吨，同比增加200.63%。

图14、精炼镍进出口量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

## 供应端——上期所库存回升、LME镍库存上升

图15、SHF镍库存走势



图16、LME镍库存与注销仓单



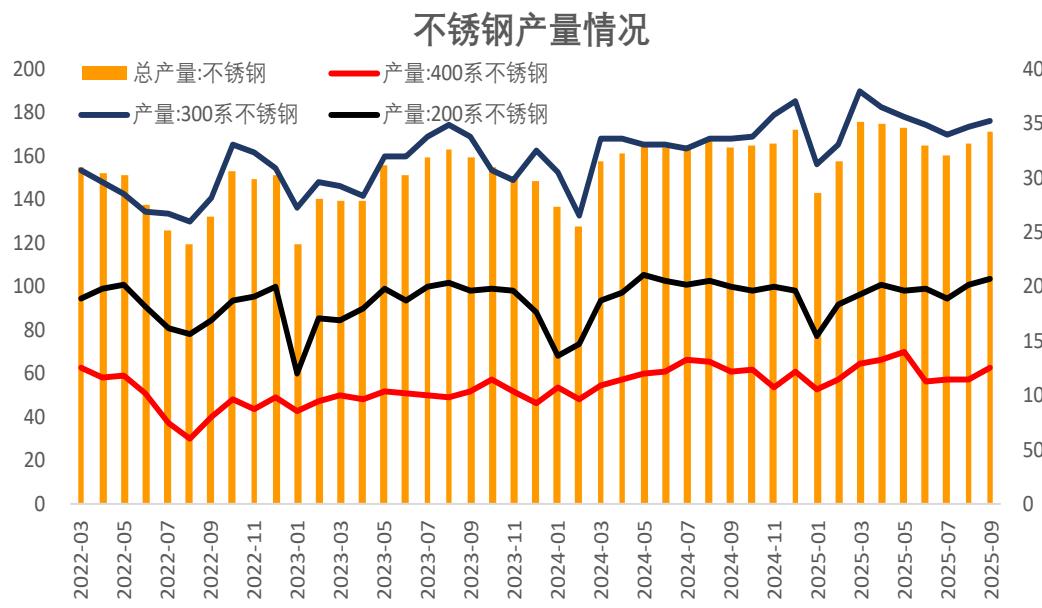
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月24日，上海期货交易所沪镍库存为36075吨，较上周增加7067吨。

截至10月24日，LME镍库存为250854吨，较上周增加324吨。

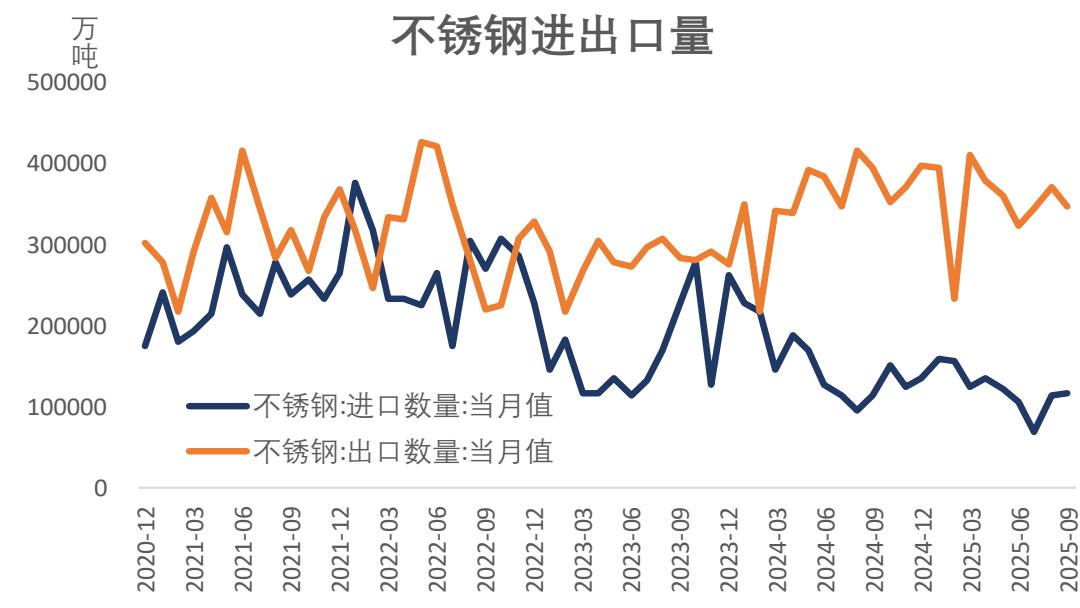
## 需求端——300系产量持稳增加 出口量维持高位

图17、国内不锈钢产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



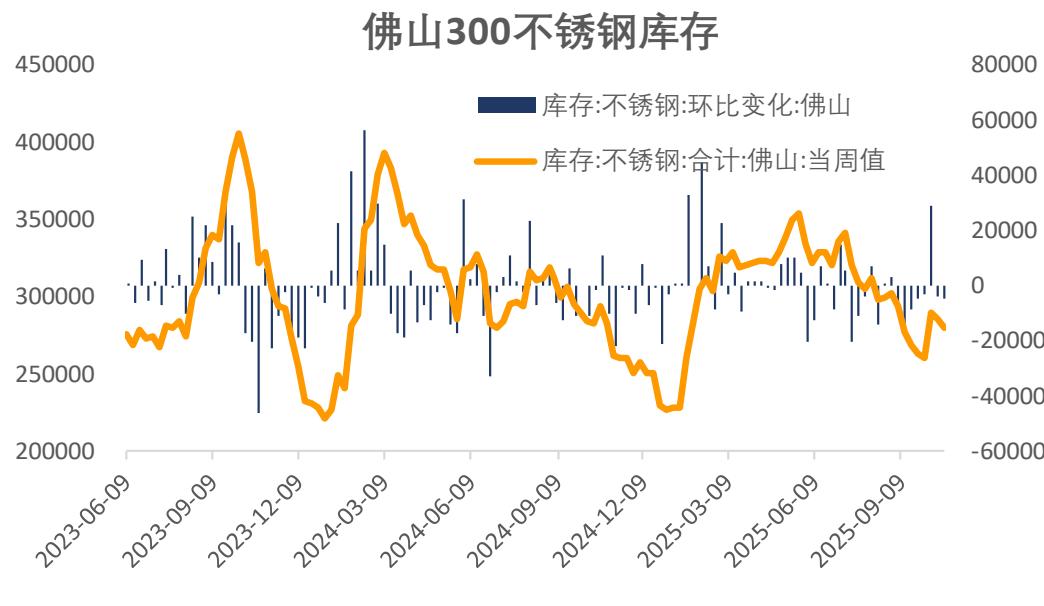
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年9月，不锈粗钢总产量为342.67万吨，环比增加3.35%；其中400系产量为62.5万吨，环比增加9.57%；300系产量为176.27万吨，环比增加1.43%；200系产量为103.9万吨，环比增加3.15%。

海关总署数据显示，2025年9月，不锈钢进口量为11.67万吨，环比增加0.31万吨；不锈钢出口量为34.86万吨，环比下降2.18万吨。1-9月，累计净进口量-206.7万吨，同比下降23.19万吨。

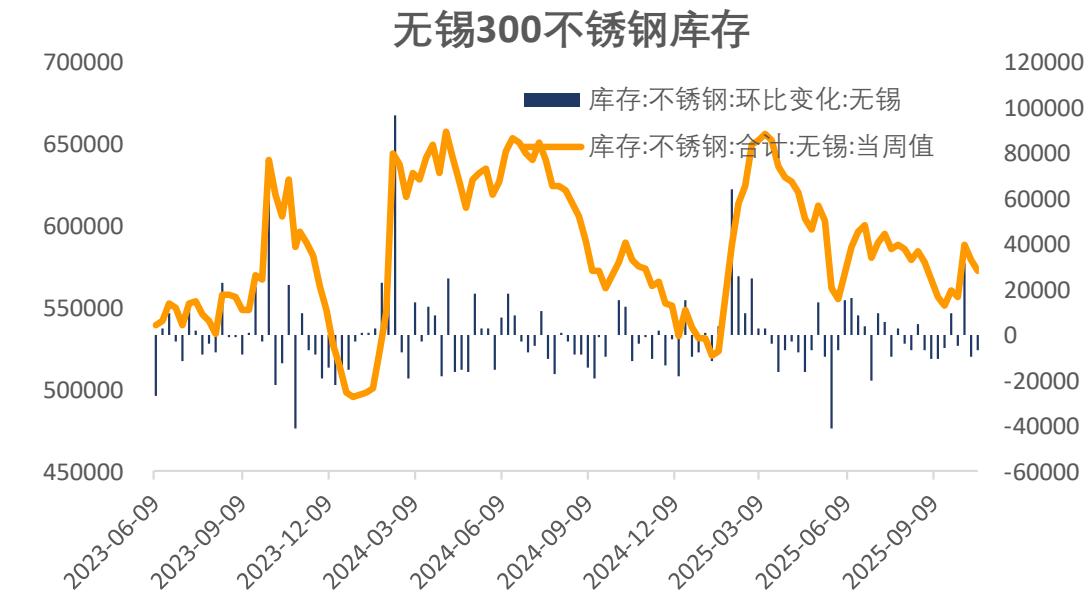
## 需求端——佛山无锡300系库存下降

图19、佛山不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、无锡不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月24日，佛山不锈钢库存为279958吨，较上周下降4978吨；无锡不锈钢库存为573477吨，较上周下降6108吨。

## 不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至10月24日，不锈钢生产利润为-137元/吨，较上周增加93元/吨。

## 需求端——房地产业弱势下行 家电行业同比增长

图22、房地产投资完成额

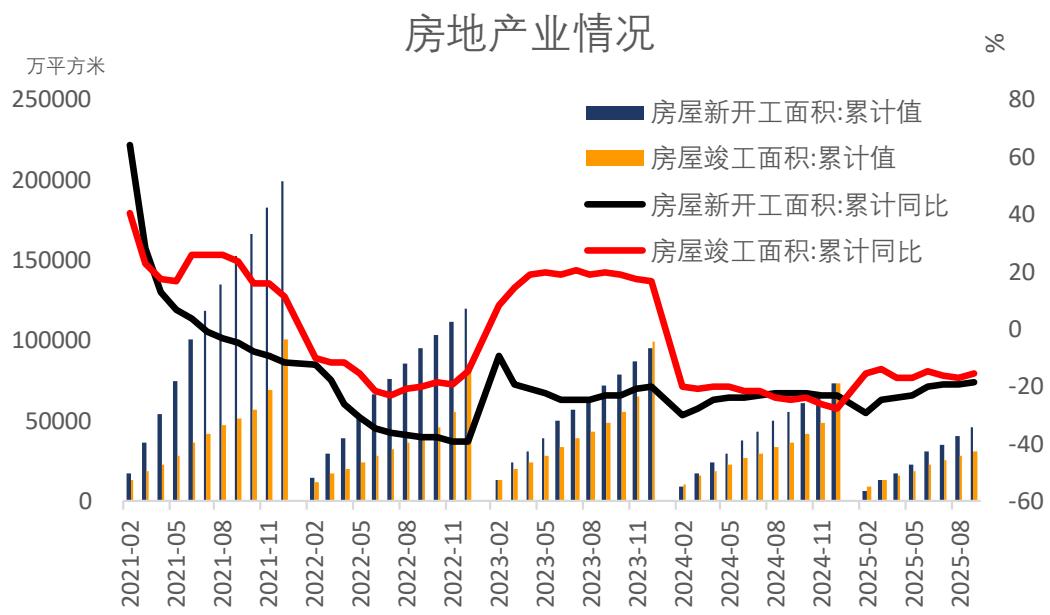
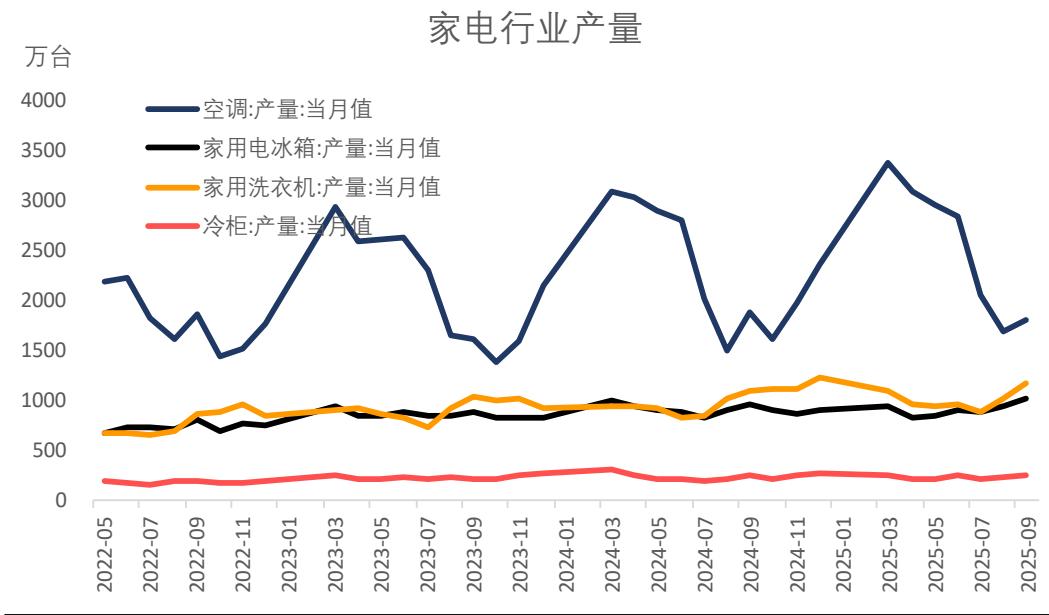


图23、家电行业产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2025年1-9月，房屋新开工面积为45399.32万平方米，同比下降18.9%；房屋竣工面积为31128.88万平方米，同比下降15.3%；房地产开发投资额为67705.71万平方米，同比下降13.9%。

2025年9月，空调产量为1809.48万台，同比下降3.96%；家用冰箱产量为1012.76万台，同比增加5.18%；家用洗衣机产量为1178.49万台，同比增加7.43%；冷柜产量为254.43万台，同比增加5%。

## 需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量

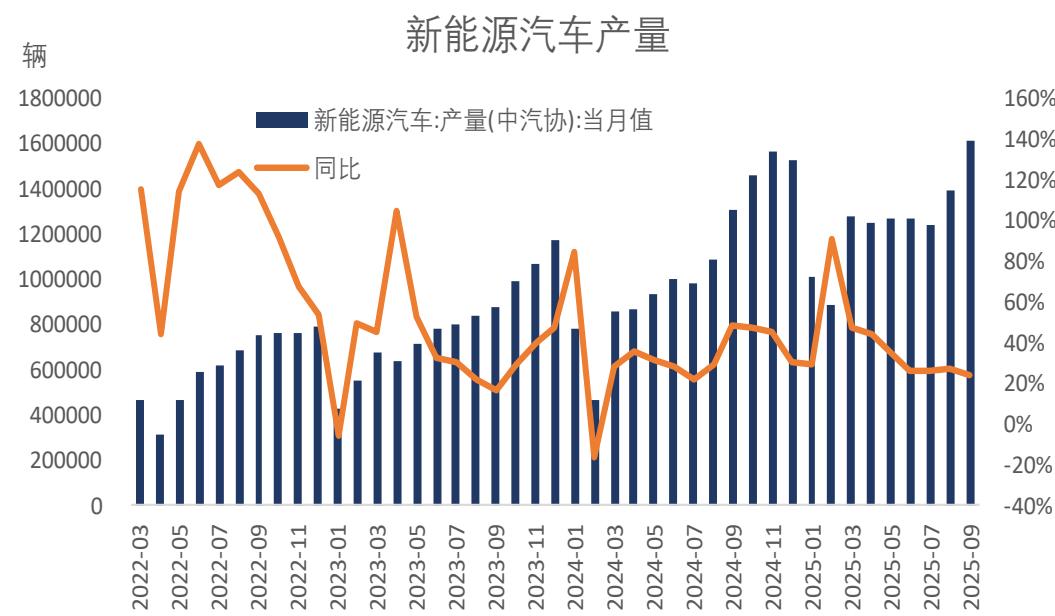
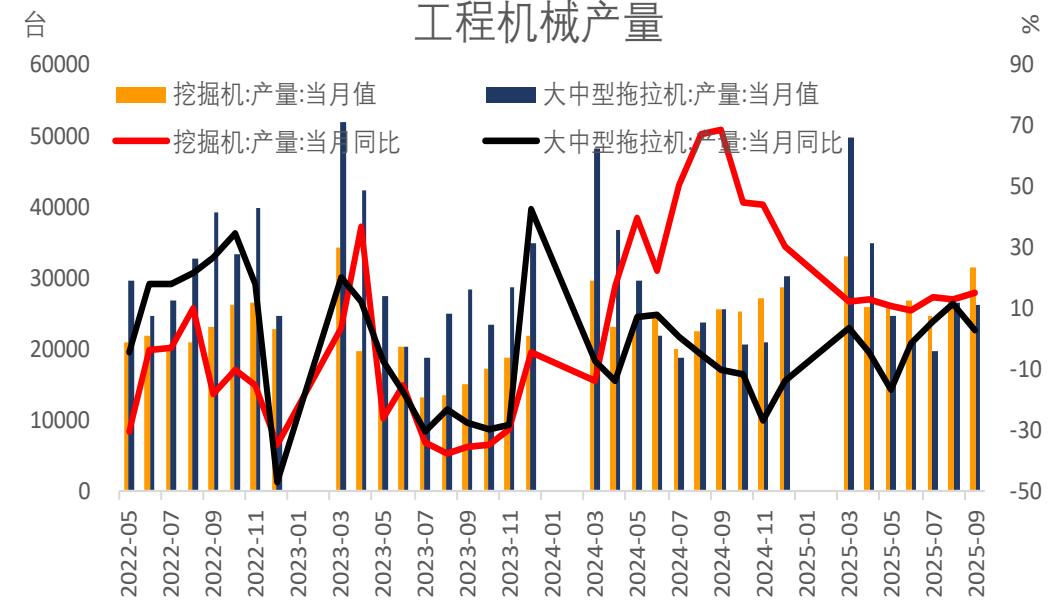


图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年9月中国新能源汽车产量为327.6万辆，同比增加48%；销量为322.6万辆，同比增加41.7%。

2025年9月，挖掘机产量为31608台，同比增加15.3%；大中型拖拉机产量为26215台，同比增加2.5%；小型拖拉机产量为10000台，同比下降9.1%。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。